FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó las calificaciones de la Provincia del Neuquén, y mantuvo la perspectiva en “negativa”.

10 de julio de 2017

Buenos Aires, 10 de julio de 2017 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora–asignó la calificación de largo plazo BBB-(arg) y de corto plazo A3(arg) a la Provincia del Neuquén (PN) como emisor. La perspectiva es negativa para la calificación de largo plazo. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Débil y volátil desempeño presupuestario: la Provincia del Neuquén (PN) presenta un margen operativo débil y volátil que impacta en mayores necesidades de endeudamiento. Si bien en 2015 se registró un importante deterioro del margen operativo (-4,1%), con datos provisorios a 2016, el margen fue del 4,2%. FIX entiende que esta mejora está fuertemente vinculada a factores exógenos y extraordinarios como la devaluación del peso, y la política nacional de hidrocarburos. El Presupuesto 2017 estima un margen del 7,6%, pero FIX estima será sensiblemente menor. Al primer trimestre de 2017 no se registran mejoras en los márgenes contra igual período de 2016. Déficit caja previsional: el peso de las Instituciones de Seguridad Social (ISS) afecta en parte las finanzas de la Administración Central y Organismos Descentralizados a través de un deterioro del margen operativo. En 2016 lo redujo de 4,2% a 0,3%. A partir del 2017, parte del déficit de la Caja comenzó a ser financiado por Nación, lo que sumado a una suba de los aportes personales y patronales que financian el sistema, disminuiría casi totalmente el peso de la Caja en las cuentas provinciales. Al primer trimestre de 2017 se verifica un estado de equilibrio de la caja previsional. Deterioro en la capacidad de pago y riesgo de refinanciación: el perfil de deuda de la PN es de cortomediano plazo con necesidad de una constante refinanciación de los vencimientos. Durante 2016 obtuvo financiamiento en el mercado local e internacional, pero aun muestra una necesidad de extender los plazos. No obstante, la reciente emisión externa de los títulos TIDENEU por U$S 366 millones despejó los riesgos de refinanciamiento de todo 2017 y parte del 2018. El stock de deuda al cierre de 2016 se mantuvo en un elevado 51,1% de los ingresos corrientes y, de acuerdo al Presupuesto 2017, se incrementaría al 58,8% a fines de año. La deuda nominada en moneda extranjera representó en 2016 el 65% del total y FIX estima subirá al 74% al cierre de 2017. Ajustada Liquidez: la PN mostró una estabilidad en 2016 con respecto a 2015 en su estrecha posición de liquidez. A fin de cubrir desfasajes estacionales de caja, la PN creó en el 2016 el Programas de Letras vto. 2017/2020. Asimismo, la emisión del bono internacional en 2016, le dio a la Provincia cierta flexibilidad presupuestaria. Adicionalmente, recurrió a los adelantos de coparticipación federal, dejando un saldo de capital deudor al cierre de 2016 de $1.869,5 millones. En los primeros meses de 2017 creó el Programa de Letras del Tesoro vto. 2018/2021 por $ 2.000 millones, de los que ya utilizó $1.912 millones y el 20/04/2017 emitió los bonos TIDENEU por U$S 366 millones que permiten relajar las restricciones vigentes hasta 2016. Autonomía fiscal superior a la media provincial: la PN cuenta con una alta participación de ingresos propios en el total de los ingresos operativos (70,7% al cierre del 2016), dada por el impuesto sobre los Ingresos Brutos y las regalías de hidrocarburos. Esta flexibilidad está limitada por la concentración económica en el sector de hidrocarburos y un mercado altamente regulado. FIX estima que esta autonomía se reducirá parcialmente debido a la baja del precio interno del petróleo, un menor ritmo de devaluación del peso que el estimado en el presupuesto, y a mayores ingresos provenientes de la coparticipación nacional. Potencial económico y adecuados indicadores socio-económicos: el peso relativo del sector de hidrocarburos del Neuquén, la necesidad de resolver la problemática energética, y la reciente generación de marcos regulatorios y senderos de precios que

convergen a los internacionales, ubican a la Provincia en una muy buena posición para fortalecer el desarrollo de la economía regional y en consecuencia obtener un impacto positivo en las finanzas provinciales; ello dependerá del manejo prudente de las finanzas públicas y una mejora en el perfil de deuda. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Desempeño presupuestario, endeudamiento y refinanciación: un deterioro en el perfil financiero y/o un aumento del riesgo de refinanciación que derive en un importante crecimiento de la deuda flotante y/o de corto plazo podrían derivar en una acción de revisión a la baja de las calificaciones. Disciplina fiscal: una mayor flexibilidad y disciplina fiscal que logre el desaclople de los gastos corrientes de ingresos condicionados por variables exógenas, alcanzando márgenes operativos positivos y estables en el tiempo, podría implicar una revisión de las calificaciones a la suba en el mediano plazo. Analista Principal: Diego Estrada Director Asociado +54 11 5235-8126 diego.estrada@fixscr.com Analista Secundario: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Públicas registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Los informes encuentran disponibles en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.